

0-793846

На правах рукописи



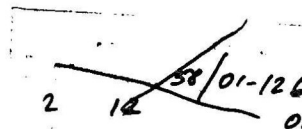
Ахтариев Ильдар Анисович

**УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ АКТИВАМИ
НЕГОСУДАРСТВЕННОГО ПЕНСИОННОГО ФОНДА**

Специальность 08.00.10 –
Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Екатеринбург – 2008



2 12 58/01-126 0

048807

**Диссертационная работа выполнена
на кафедре налогов и налогообложения
ГОУ ВПО «Уфимский государственный авиационный
технический университет»**

Научный руководитель: Аристархова Маргарита Константиновна
доктор экономических наук, профессор
ГОУ ВПО «Уфимский государственный
авиационный технический университет»
(г. Уфа)

Официальные оппоненты: Мельникова Елена Ивановна
доктор экономических наук, профессор
ГОУ ВПО «Южно-Уральский
государственный университет»
(г. Челябинск)

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000714761

Филиппов Алексей Викторович
кандидат экономических наук,
исполнительный директор
негосударственного пенсионного фонда
«Образование» (г. Екатеринбург)

Ведущая организация: ГОУ ВПО «Тюменский государственный
университет» (г. Тюмень)

Защита состоится 25 декабря 2008 г. в 13.30 на заседании диссертационного совета ДМ 212.287.02 при ГОУ ВПО «Уральский государственный экономический университет» по адресу: 620144, г. Екатеринбург, ГСП-985, ул. 8 Марта/Народной воли, 62/45, зал заседаний Ученого совета (ауд. 150).

Отзывы на автореферат в двух экземплярах, заверенные гербовой печатью, просим направлять по адресу: 620144, г. Екатеринбург, ГСП-985, ул. 8 Марта/Народной воли, 62/45, ГОУ ВПО «Уральский государственный экономический университет», ученому секретарю диссертационного совета ДМ 212.287.02.

С диссертацией можно ознакомиться на абонементе научной литературы Информационно-библиотечного комплекса ГОУ ВПО «Уральский государственный экономический университет». С авторефератом диссертации можно ознакомиться на сайте ГОУ ВПО «Уральский государственный экономический университет»: <http://www.usue.ru>.

Автореферат разослан 24 ноября 2008 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
доктор экономических наук, профессор

О.Б. Веретенникова

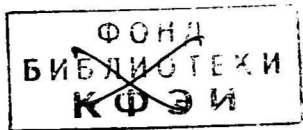
Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. Одним из основных вопросов современной социальной политики государства выступает вопрос пенсионного обеспечения граждан. Система пенсионных отношений относится к сфере социального обеспечения, ее основное назначение состоит в удовлетворении потребностей людей для поддержания их жизнедеятельности как членов общества при наступлении оснований для пенсионных выплат.

В нашей стране, в так называемый «советский период», система пенсионных отношений, как и экономика в целом, не зависела от действия рыночных механизмов. Стадии эволюции системы пенсионных отношений, которые поэтапно осуществлялись в развитых странах, в условиях постиндустриального развития общества оказались пропущенными на территории России.

В рыночных условиях в России особую остроту приобрела проблема реорганизации системы пенсионных отношений. Существовавшая ранее распределительная система, при которой выплата пенсий осуществлялась только за счет средств, отчисляемых из заработной платы работающих граждан, либо за счет заимствований из государственного бюджета, перестала справляться со своими задачами, из-за изменений демографической ситуации и, как следствие, снижения показателя, характеризующего отношение количества работающих к количеству пенсионеров. Такое положение дел привело к дисбалансу между работающими (плательщиками) и неработающими (получателями пенсии), а значит, и к серьезному увеличению пенсионной нагрузки на бюджетную систему, что потребовало перехода к новым системам пенсионного обеспечения.

В системе пенсионных отношений назрела острая необходимость в специализированном механизме, который обеспечивал бы приращение накопленных средств, путем специализированной деятельности по их доходному размещению. Наиболее полно этим требованиям отвечают механизмы функционирования негосударственных пенсионных фондов (НПФ), которые



могут достаточно эффективно удовлетворять определенные потребности современного общества.

В Послании Федеральному Собранию 5 ноября 2008 г. Президент России Д.А. Медведев среди основных направлений развития общества обозначил следующее: «Государство будет выполнять свои обязательства перед людьми. Денежные сбережения граждан, уровень пенсионного обеспечения, все социальные гарантии должны быть предметом самого пристального внимания, повседневной работы и безусловной ответственности Правительства России».

Деятельность негосударственного пенсионного фонда, помимо удовлетворения потребности людей в накоплении и приращении пенсионных средств, позволяет увеличить совокупные национальные накопления и привести к наращиванию инвестиций и экономическому росту.

В этих условиях изучение вопросов функционирования негосударственных пенсионных фондов, и в частности управления финансовыми активами негосударственного пенсионного фонда, является особенно актуальным. Все вышесказанное обусловило выбор темы, постановку цели и задач данного диссертационного исследования.

Цель диссертационной работы заключается в развитии теоретических и методических подходов к системе управления финансовыми активами НПФ как особой формы инвестиционного фонда, способствующего повышению уровня жизни каждого члена общества.

Поставленная в диссертационной работе цель определила необходимость постановки и решения следующих основных **задач**:

- исследовать сущность и содержание отечественной системы пенсионного обеспечения;

- раскрыть принципы деятельности системы негосударственного пенсионного обеспечения;

- изучить этапы эволюции системы негосударственного пенсионного обеспечения;

- определить особенности финансово-экономической деятельности негосударственного пенсионного фонда;

выявить и оценить основные условия и предпосылки эффективности процессов управления финансовыми активами в деятельности негосударственного пенсионного фонда;

разработать направления совершенствования системы управления финансовыми активами негосударственного пенсионного фонда.

Предметом диссертационного исследования являются особенности процессов управления финансовыми активами негосударственного пенсионного фонда, обусловленные социально-экономическими факторами, воздействующими на НПФ.

Объект диссертационного исследования – деятельность негосударственных пенсионных фондов в России.

Теоретико-методологическую основу диссертационного исследования составили положения и выводы, сформулированные в трудах отечественных и зарубежных специалистов в области социально-экономических и финансовых отношений системы пенсионного обеспечения, а также вопросы теории, методологии и практики страховых и актуарных расчетов, расчетов вероятности финансовых и экономических рисков.

При написании диссертационной работы автор опирался на труды экономистов, исследовавших вопросы финансовой и социальной политики государства, а именно на исследования следующих авторов: З.З. Биктимировой, Ф.Д. Бурджалова, Х.Н. Гизатуллина, Т.В. Емельяновой, Т.В. Зыряновой, А.А. Кукулина, Е.И. Мельниковой, Е.В. Попова, Н.Г. Сычева, А.Н. Татаркина, К.И. Таксира и др.

Теоретико-методологические положения, раскрывающие сущность финансов и финансового менеджмента, представлены в работах: А.М. Бабича, О.Б. Веретенниковой, В.П. Иваницкого, А.Ю. Казака, М.С. Марамыгина, А.А. Огаркова, Л.Н. Павловой и др.

Значительный вклад в изучение финансового обеспечения системы пенсионного страхования и пенсионного обеспечения внесли: И.Г. Горловская, В.Н. Дубровский, Р.С. Екшембаев, Б.Ф. Малашевский, А.А. Новиков, В.А. Слепов, К.М. Тулепбаев и другие ученые.

Особенности функционирования и развития системы негосударственного пенсионного обеспечения отражены в рабо-

тах: В.В. Батаева, С.В. Бровчака, И.Ю. Горюнова, Т.А. Клевцова, В.Ю. Михальчука, П.А. Орлова-Карбы, Д.Ю. Федотова и др.

Экономико-математическое обоснование процессов страхования жизни и трудоспособности пока не нашло широкого отражения в работах ученых. Поэтому можно выделить труды С.Е. Савича, Э.С. Марковича, Е.М. Четыркина, С.Р. Моисеева.

К настоящему времени назрела необходимость комплексного исследования факторов, способствующих приращению накопленных пенсионных средств. Недостаточно освещенными в экономической литературе остаются вопросы системы эффективного управления финансовыми активами пенсионных фондов. Поэтому особую актуальность имеют разработки, направленные на обоснование взаимосвязи процессов решения задач негосударственными пенсионными фондами по привлечению и приращению финансовых активов, а также снижению возможных рисков.

Информационная база диссертационного исследования сформирована из нескольких типов источников:

во-первых, базовые законодательные документы Российской Федерации: Конституция Российской Федерации, Бюджетный и Налоговый кодексы Российской Федерации; нормативные правовые документы Российской Федерации, устанавливающие правила действия на территории России коммерческих и некоммерческих организаций в целом и негосударственных пенсионных фондов в частности; нормативные правовые акты, определяющие порядок и условия функционирования организаций, осуществляющих инвестиционную деятельность, и др.;

во-вторых, ежегодно публикуемые материалы Федеральной службы государственной статистики, Федеральной службы по финансовым рынкам, Пенсионного фонда РФ;

в-третьих, данные, опубликованные в научных работах отечественных и зарубежных авторов, информация, представленная в научных периодических изданиях;

в-четвертых, результаты исследований, проведенных диссертантом.

Методологической основой исследования послужили положения и выводы, сформулированные в трудах отечественных и зарубежных ученых в области социально-экономических и фи-

нансовых отношений системы пенсионного обеспечения; теории, методологии и практики страховых и актуарных расчетов, а также расчетов вероятности финансовых и экономических рисков.

Исследование базируется на теории системного анализа совокупности социально-экономических отношений, формирующихся между объектами и субъектами пенсионной системы в целом и негосударственного пенсионного фонда в частности, структурного и функционального анализа процессов, происходящих в процессе деятельности негосударственного пенсионного фонда. В исследовании использовались методы: перехода от абстрактного к конкретному, от общего к частному; аналогии; системного, факторного и ситуационного анализа; функционального моделирования.

Научная новизна проведенного исследования состоит в постановке и разработке проблем управления финансовыми активами НПФ. В ходе исследования были получены значимые теоретические и практические результаты, составившие научную новизну и послужившие предметом защиты:

1. Предложена расширительная трактовка понятия «пенсия», уточнено определение понятия «негосударственное пенсионное обеспечение», базирующееся на критическом осмыслении взглядов российских и зарубежных ученых.

2. Расширены принципы системы негосударственного пенсионного обеспечения, основанные на анализе современных научных экономических концепций и теорий в целях развития теоретических подходов к изучению системы пенсионного обеспечения.

3. Изучены этапы эволюции системы негосударственного пенсионного обеспечения в Российской Федерации, базирующиеся на факторном анализе с использованием эволюционной теории экономических изменений, с целью определения особенностей управления финансовыми активами негосударственного пенсионного обеспечения на современном этапе.

4. Сформулированы концептуальные положения, касающиеся системы управления финансовыми активами негосударственного пенсионного фонда, основанной на равновесном сочетании процессов реализации целей фонда по привлечению денежных средств и максимизации доходности по размещениям своих

финансовых активов при соблюдении минимального уровня риска потери доходности.

5. Спроектирована модель управления финансовыми активами негосударственного пенсионного фонда, включающая детализированные блоки управления на различных стадиях деятельности НПФ, в качестве инструментария к которым предложены методы оперативного прогнозирования и планирования количественных показателей деятельности НПФ.

Практическая значимость диссертационного исследования заключается в возможности применения российскими негосударственными пенсионными фондами полученных результатов – спроектированной модели управления финансовыми активами негосударственного пенсионного фонда, а также предложенных методов оперативного прогнозирования и планирования количественных показателей его деятельности, которые позволяют:

применять предложенный инструментарий модели управления финансовыми активами для определения количественных значений выделенных показателей и отражать взаимосвязи различных показателей деятельности негосударственного пенсионного фонда;

сочетать реализацию целей фонда по привлечению участников и застрахованных лиц с максимизацией дохода от размещения резервов и инвестирования накоплений при соблюдении минимального уровня риска потери доходности;

принимать эффективные решения по управлению финансовыми активами фонда, обеспечивающие сохранение равновесного сочетания источников формирования и объемов потребления негосударственного пенсионного фонда.

Апробация результатов диссертационного исследования. Основные результаты работы докладывались и обсуждались на международных, всероссийских конференциях в Уфе (2003–2008 гг.), Пензе (2007 г.), Екатеринбурге (2008 г.).

Результаты диссертационного исследования включены в преподаваемые в ГОУ ВПО «Уфимский государственный авиационный технический университет» учебные курсы «Финансовый менеджмент», «Налоги и налогообложение».

Спроектированная модель управления финансовыми активами негосударственного пенсионного фонда, предложенные методы оперативного прогнозирования и планирования количественных показателей деятельности негосударственного пенсионного фонда апробированы в деятельности филиала некоммерческой организации негосударственный пенсионный фонд «Семейный» «Уфа-Гарант».

Результаты работы в части спроектированной модели управления, предложенных методов по прогнозированию и планированию количественных показателей деятельности применены в процессе организации социальной и экономической работы в системе органов внутренних дел Республики Башкортостан. По результатам исследований разработаны и направлены для практического применения в деятельности финансовых служб горрайорганов внутренних дел методические рекомендации по вопросам, касающимся порядка прогнозирования и планирования эффективности страховых взносов, учтенных в накопительной части индивидуальных счетов работников подразделений МВД Республики Башкирия.

Внедрение результатов работы подтверждено соответствующими документами.

Публикации. По теме диссертации опубликовано 9 работ общим объемом 2,54 п.л., из которых 2,17 п.л. авторские, в том числе одна статья – в издании, рекомендованном экспертным советом ВАК.

Объем и структура диссертации. Цель и задачи диссертационного исследования определили структуру работы. Диссертация изложена на 160 страницах основного текста, состоит из введения, трех глав, включая 14 таблиц и 22 рисунка, заключения, списка использованной литературы из 148 наименований и 18 приложений.

Содержание диссертационного исследования раскрывается в следующей последовательности.

Во **введении** обоснована актуальность рассматриваемой проблемы, определены цель, задачи, предмет, объект исследования, раскрыта его теоретическая и информационная база, раскрыта научная новизна, теоретическая и практическая значи-

мость работы, представлена характеристика практического внедрения результатов проведенного исследования.

В **первой главе** «Теоретические положения функционирования системы негосударственного пенсионного обеспечения» рассмотрены сущность и содержание системы пенсионного обеспечения, выделены особенности системы негосударственного пенсионного обеспечения, рассмотрены ее принципы, выявлены функциональные особенности управления, проявляющиеся, в частности, в деятельности негосударственного пенсионного фонда.

Во **второй главе** «Особенности управления финансовыми активами негосударственного пенсионного фонда в России» рассмотрена эволюция системы негосударственного пенсионного обеспечения, проанализирована финансово-экономическая деятельность негосударственных пенсионных фондов, рассмотрено содержание процессов управления финансовыми активами в деятельности негосударственных пенсионных фондов.

В **третьей главе** «Направления совершенствования системы управления финансовыми активами негосударственного пенсионного фонда» сформулированы экономико-математические подходы к определению модели управления финансовыми активами негосударственного пенсионного фонда, предложен методический инструментарий модели управления его финансовыми активами.

В **заключении** приводятся основные выводы и рекомендации по результатам выполненного диссертационного исследования.

Приложения к диссертационной работе содержат вспомогательные аналитические материалы, статистические данные, иллюстрирующие и дополняющие отдельные положения исследования.

Основные научные положения и результаты исследования, выносимые на защиту

1. Предложена расширительная трактовка понятия «пенсия», уточнено определение понятия «негосударственное пенсионное обеспечение», базирующееся на критическом осмыслении взглядов российских и зарубежных ученых.

Анализ научных взглядов ученых, исследование действующей отечественной нормативной правовой базы позволили сформулировать вывод, о том, что к настоящему времени сложилось несколько взглядов на понятие «пенсия». Одно из направлений – толкование понятия «пенсия» без субъектно-объектного состава с определением целевой направленности пенсии. Существуют также направления расширительного и суженного толкования понятия «пенсия».

По мнению автора настоящей диссертационной работы, пенсия является емким и системным экономическим понятием, для характеристики которого следует выделять следующие аспекты: источники образования; направления расходования (предоставления); отношение к формированию дохода индивида; цель предоставления; периодичность предоставления; получатель пенсии; субъект предоставления пенсии.

Таким образом, пенсию можно определить как часть трудового и/или нетрудового дохода определенных категорий граждан, формирующуюся за счет перераспределения заработной платы общества и безвозмездных гарантированных отчислений субъектов пенсионной системы, обеспечивающую постоянный и основной источник существования индивида.

Именно в целевой направленности пенсии – в ее обеспечении как постоянного и основного источника существования индивида – проявляется отличие пенсии от пособия.

Большинство авторов в изданиях, посвященных вопросам пенсионного обеспечения, определяют дополнительное пенсионное обеспечение как часть пенсионной системы, способствующую предоставлению пенсий в дополнение к государственному пенсионному обеспечению и обязательному пенсионному

страхованию. Различаются лишь подходы к определению источников формирования дополнительного пенсионного обеспечения.

Учитывая возможность осуществления дополнительных пенсионных выплат как за счет добровольных взносов, так и за счет средств государственного бюджета, можно сделать вывод: дополнительное пенсионное обеспечение представляет собой полноценную часть пенсионной системы, которая обеспечивает в дополнение к государственному пенсионному обеспечению и обязательному пенсионному страхованию предоставление пенсий, а в некоторых случаях – выплат как формы компенсации накопленного капитала.

Несмотря на актуальность проблемы, в научных исследованиях российских экономистов не было уделено достаточного внимания понятию «негосударственное пенсионное обеспечение», которое должно отражать субъектно-объектную ориентированность процесса, цель и условия взаимодействия участников.

Взаимосвязь систем государственного пенсионного обеспечения и негосударственного пенсионного обеспечения с системой обязательного пенсионного страхования показана на рисунке 1.



Рисунок 1 - Взаимосвязь систем государственного, негосударственного пенсионного обеспечения и системы обязательного пенсионного страхования

Для того, чтобы четко разграничить систему государственного пенсионного обеспечения от системы негосударственного пенсионного обеспечения, можно рассмотреть их взаимосвязь с еще одной системой, существующей в рамках пенсионных отношений, – системой обязательного пенсионного страхования, которая затрагивает отдельные составляющие обеих систем.

Таким образом, негосударственное пенсионное обеспечение представляет собой совокупность субъектов процесса негосударственного пенсионного обеспечения, взаимодействующих по поводу размещения средств вкладчиками и страхователями (юридическими и/или физическими лицами) с целью накопления и приращения размеров пенсионного обеспечения участников и застрахованных лиц согласно условиям договоров негосударственного пенсионного обеспечения.

Отличие системы негосударственного пенсионного обеспечения от государственного заключается в: источниках финансирования; необходимости участия в финансировании самого потенциального получателя пенсии; возможности добровольного участия в негосударственном пенсионном обеспечении потенциального получателя за счет собственных средств; наличии механизма приращения пенсионных накоплений; периодичности и сроках выплаты, а также условий выплаты, которые могут быть установлены договором.

2. Расширены принципы системы негосударственного пенсионного обеспечения, основанные на анализе современных научных экономических концепций и теорий в целях развития теоретических подходов к изучению системы пенсионного обеспечения.

Основываясь на анализе научных теорий и концепций, можно сформулировать вывод: в целом система пенсионного обеспечения базируется на теории счетов поколений, что предполагает распределение налогового бремени между поколениями.

Действующая на основе общественного выбора система государственного пенсионного обеспечения относится к понятию общественного блага, что объясняет вмешательство государства в данную сферу. Однако в соответствии с теоремой К.Дж. Эрроу «о невозможности» невозможен общественный вы-

бор, удовлетворяющий все индивидуальные предпочтения, что делает необходимым для индивида выбор, который в данном случае может быть представлен в качестве системы негосударственного пенсионного обеспечения.

Поскольку поведение части членов общества обусловлено концепцией жизненного цикла Ф. Модильяни, то их предпочтения будут зависеть от необходимости индивидуальных накоплений.

Пенсионное обеспечение является частью финансов населения (домашних хозяйств). Финансы населения формируются за счет первичных и вторичных доходов, что отражено на рисунке 2.

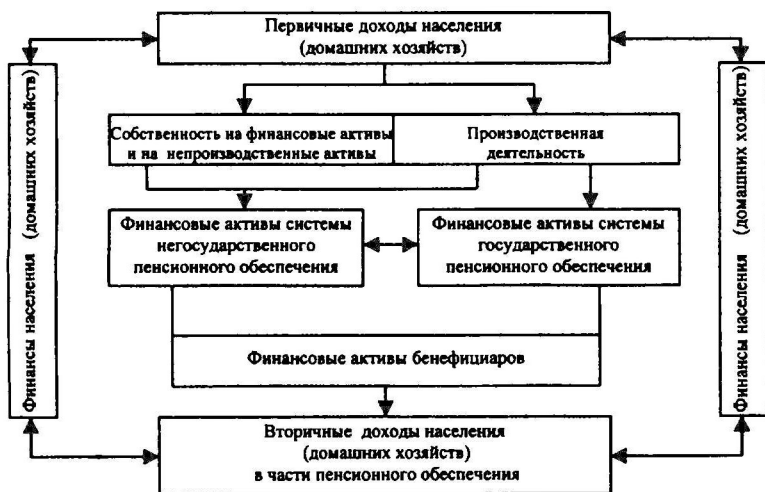


Рисунок 2 – Взаимосвязь первичных и вторичных доходов населения

Все вышеобозначенное обусловило необходимость изучения принципов деятельности системы негосударственного пенсионного обеспечения.

Принципы системы государственного пенсионного обеспечения можно сформулировать следующим образом: гарантированность – получение пенсии гарантируется государством в установленных законом случаях; законодательная основа – поря-

док взаимодействия участников системы государственного пенсионного обеспечения определен законодательно; обязательность – каждый работающий подлежит обязательному страхованию, что накладывает обязательства на работодателей; справедливость – означает, что величина пенсионного обеспечения каждого индивида зависит от его персонального вклада в экономику страны; императивность (солидарность поколений) – перераспределение затрат по пенсионному обеспечению между поколениями и субъектами Российской Федерации; целевое использование – ограничение направления расходования средств только пенсионным обеспечением граждан; адресность – учет пенсионных накоплений на персональных счетах граждан.

На наш взгляд, принципы системы негосударственного пенсионного обеспечения будут обладать определенными чертами сходства и отличия с общими принципами пенсионного обеспечения.

Сходство принципов деятельности систем государственного и негосударственного пенсионного обеспечения проявляется в целевом использовании активов бенефициаров и адресности осуществляемых выплат.

Отличия заключаются в следующем: во-первых, отсутствие гарантированности, обязательности и пропорциональности пенсионного обеспечения; во-вторых, инвариантность (самостоятельность) деятельности бенефициаров, которая заключается в возможности самостоятельного распоряжения средствами в процессе размещения их по своему усмотрению, что обусловлено договорной основой взаимоотношений вкладчика и участника негосударственного пенсионного фонда; в-третьих, для системы негосударственного пенсионного обеспечения характерен такой принцип, как доступность, который обуславливает возможность ее использования всеми гражданами, в том числе и не имеющими трудового дохода.

Исходя из вышеизложенного, принципы системы негосударственного пенсионного обеспечения можно сформулировать следующим образом: целевое использование; адресность; инвариантность (самостоятельность бенефициара); договорная основа взаимоотношений; доступность.

3. Изучены этапы эволюции системы негосударственного пенсионного обеспечения в Российской Федерации, базирующиеся на факторном анализе с использованием эволюционной теории экономических изменений, с целью определения особенностей управления финансовыми активами негосударственного пенсионного обеспечения на современном этапе.

Авторы научных трудов рассматривают различные закономерности проявления основополагающих принципов эволюционных изменений. Основываясь на взглядах отечественных и зарубежных ученых, можно сформулировать вывод: основой эволюционного подхода, основополагающим методом изучения процессов является динамический анализ, который осуществляется применительно к аспектам, разносторонне отражающим развитие объекта эволюционного анализа.

Однако ни один из авторов, изучающих эволюционный подход не учитывает факторы, отражающие тенденции развития экономики страны в целом, поскольку она является основной средой функционирования объекта и влияет на процесс его развития.

Таким образом, объединяя подходы российских и зарубежных ученых к рассмотрению эволюционных теорий, можно сформулировать положения, определяющие основу эволюционного подхода и дополняющие принцип первичности динамического анализа, а именно: нормативное правовое обеспечение; конъюнктура в сфере деятельности (возможности в сфере функционирования объекта); особенности взаимодействия на рынке; общеэкономический фактор.

Основываясь на факторном анализе, автор диссертационной работы выделяет основные этапы эволюции системы негосударственного пенсионного обеспечения в Российской Федерации.

Первый этап эволюции системы негосударственного пенсионного обеспечения (1990–1991 гг.) можно обозначить как формирование предпосылок зарождения данной системы пенсионного обеспечения.

Второй этап эволюции системы негосударственного пенсионного обеспечения (1992–1999 гг.) – зарождение системы негосударственного пенсионного обеспечения.

Третий этап (1999–2004 гг.) – развитие системы негосударственного пенсионного обеспечения.

Четвертый этап (2005–2008 гг.) – расцвет системы негосударственного пенсионного обеспечения.

Данные Федеральной службы по финансовым рынкам свидетельствуют о том, что неуклонно растет отношение количества НПФ, самостоятельно разместивших часть средств пенсионных резервов, к количеству НПФ, передавших часть средств пенсионных резервов в доверительное управление (рисунок 3). Рост количества фондов, осуществляющих самостоятельное размещение пенсионных резервов, свидетельствует о повышении значимости управления финансовыми активами НПФ и необходимости оптимизации механизма решения задач, стоящих перед фондом.



Рисунок 3 – Характеристика негосударственных пенсионных фондов по организации размещения средств пенсионных резервов за 2005–2007 гг., ед.

В 2005–2007 гг. средний инвестиционный портфель НПФ в России, составленный по показателям структуры инвестиционного портфеля тридцати НПФ, у которых по состоянию на 01.01.2005 г. количество участников превышало 100 человек, представлен в таблице 1.

Таблица 1 – Средний инвестиционный портфель негосударственного пенсионного фонда Российской Федерации за 2005–2007 гг., %

Вид актива	2005	2006	2007
Государственные ценные бумаги РФ	21	4	5
Государственные ценные бумаги субъектов РФ	33	9	18
Облигации российских эмитентов	24	27	38
Акции российских открытых акционерных обществ	10	24	27
Депозиты в рублях в кредитных организациях	4	1	1
Средства на счетах в кредитных организациях	1	7	3
Прочие активы	7	8	8

Анализ данных позволяет сформулировать вывод: в инвестиционном портфеле негосударственных пенсионных фондов доля активов, размещаемых в государственные ценные бумаги РФ, снижается, в то время как доля размещений в акции и облигации российских эмитентов растет.

4. Сформулированы концептуальные положения системы управления финансовыми активами негосударственного пенсионного фонда, основанной на равновесном сочетании реализации целей фонда по привлечению денежных средств и максимизации доходности по размещениям своих финансовых активов при соблюдении минимального уровня риска потери доходности.

В процессе анализа функционирования негосударственного пенсионного фонда была обоснована необходимость оптимизации механизма решения задач, стоящих перед фондом, что может быть достигнуто путем проектирования модели управления финансовыми активами, сочетающей выполнение целей по формированию и расходованию средств, с минимизацией возникающих рисков.

Для проектирования такой модели управления финансовыми активами была предложена общая схема ее построения, включающая несколько уровней. Общая схема системы управления финансовыми активами негосударственного пенсионного фонда представлена на рисунке 4.

Первый уровень содержит обоснование необходимости совершенствования системы управления финансовыми активами негосударственного пенсионного фонда.

Второй уровень предлагаемой общей схемы построения модели управления финансовыми активами негосударственного пенсионного фонда содержит следующие блоки:

установление условий, обеспечивающих максимальную доходность функционирования негосударственного пенсионного фонда при соблюдении балансового равновесия между размером средств, подлежащих к выплате и суммой поступающих средств а также дохода от размещений (инвестирования) средств фонда, с целью увеличения пенсионных сбережений и обеспечения приемлемых размеров пенсии, вне зависимости от негативных тенденций демографической ситуации;

разграничение стадий деятельности негосударственного пенсионного фонда, необходимое ввиду большого количества и многообразия составляющих фонда; без такого выделения невозможно создать систему критериев для адекватной оценки показателей деятельности фонда. Выделение составляющих деятельности, позволяет в рамках выделенных блоков деятельности негосударственного пенсионного фонда оперировать понятиями одного уровня;

определение набора параметров, характеризующих каждую разграниченную стадию деятельности, для применения функций управления к процессу осуществления детализированных действий.



Рисунок 4 – Система управления финансовыми активами негосударственного пенсионного фонда

Третий уровень включает в себя:

детализацию действий, обеспечивающих соблюдение установленных на втором уровне условий по максимизации доходности функционирования негосударственного пенсионного фонда в разрезе отдельных составляющих, которая позволит создать набор действий по управлению отдельными составляющими деятельности фонда;

выбор инструментов, позволяющих определять и планировать значения определенных во втором уровне параметров, и оценку отклонений от плановых значений;

Четвертый уровень содержит прямые действия:

нахождение значений параметров, планирование значений, нахождение отклонений;

нахождение зависимостей изменения показателей деятельности фонда от изменений значений параметров.

5. Спроектирована модель управления финансовыми активами негосударственного пенсионного фонда, включающая детализированные блоки управления на различных стадиях деятельности НПФ, в качестве инструментария к которым предложены методы оперативного прогнозирования и планирования количественных показателей деятельности НПФ.

Сформулированные концептуальные положения общей схемы управления позволили спроектировать *модель управления финансовыми активами негосударственного пенсионного фонда*. Для этого были выделены показатели, характеризующие деятельность фонда в различных направлениях, структуры процессов, возникающих при осуществлении деятельности фонда, взаимосвязей различных составляющих. Модель управления включает два детализированных блока управления: моделирование аккумулирования пенсионных и страховых взносов и выплат НПФ; моделирование процессов инвестирования финансовых активов НПФ.

Предложенная модель управления финансовыми активами негосударственного пенсионного фонда представлена на рисунке 5.

Применение модели можно описать следующим образом. Исследуются i участников и застрахованных лиц, учитываются их j размеры взносов. Участники и застрахованные лица ранжируются по возможности их перехода в разряд получателей по критериям: возраст; срок нахождения в участниках (период внесения вкладов); сумма накопленных средств. Лица, перешедшие в разряд получателей, далее учитываются как получатели, и для них учитывается размер средств на выплату пенсионных выплат.

Основная задача модели управления на данном этапе – достичь максимального превышения суммарного размера взносов над суммарным размером пенсионных выплат (при сохранении размеров выплат на уровне, делающем привлекательным участие потенциальных участников и застрахованных лиц, именно в данном НПФ).

Исследуются g получателей, учитываются q размеры их пенсионных выплат (с учетом условий договоров их участия). Совокупность B_{ij} суммарных размеров взносов и D_{ij} суммарных размеров средств, необходимых на осуществление пенсионных выплат, позволяет определить тот S размер средств, которые подлежат размещению и инвестированию с целью получения доходности.

В рамках полученной величины средств, подлежащих размещению и инвестированию, происходит исследование m объектов размещения и инвестирования. По каждому объекту определяются величина доходности n и величина риска потери доходности r . Совокупность всех объектов размещений и инвестирования (при соблюдении законодательно установленных требований к их долям) должна дать максимальный размер доходности при минимальной величине совокупного риска потери доходности. Величина риска по каждому объекту сравнивается с нормативной величиной риска H , которая устанавливается

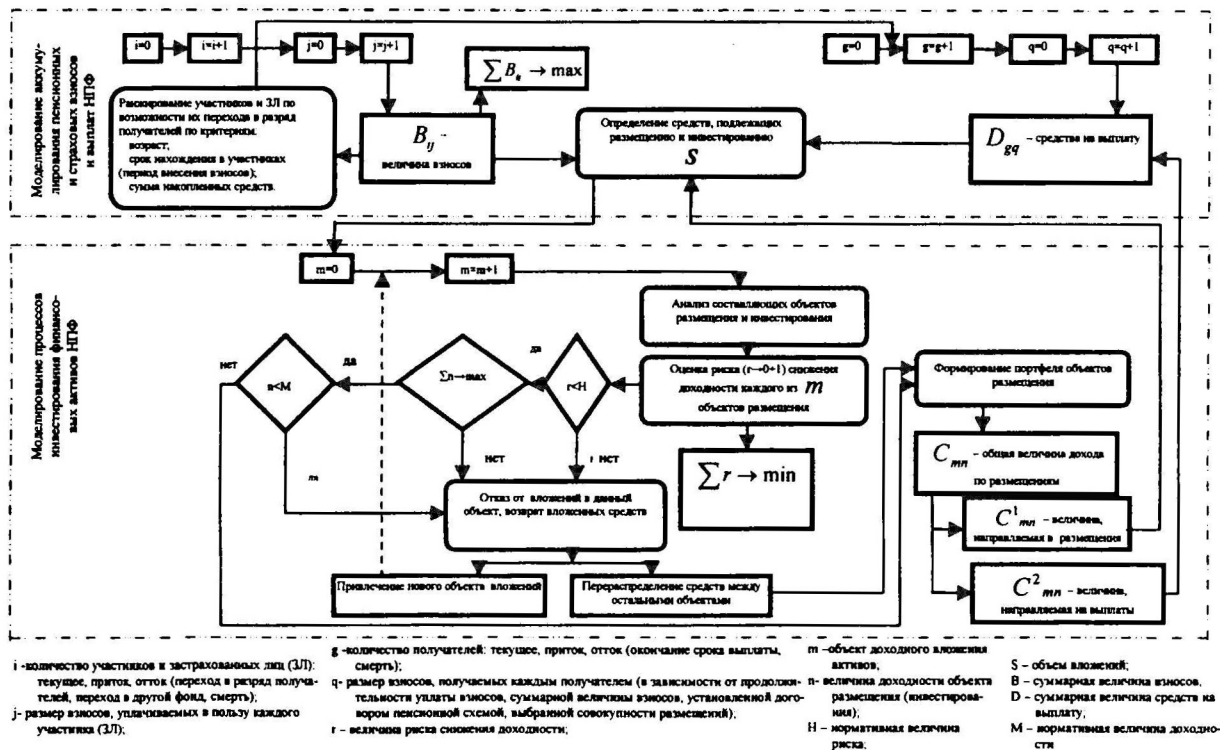


Рисунок 5 - Моделирование процессов управления финансовыми активами на основных стадиях деятельности негосударственного пенсионного фонда

отдельно для отраслей (характеристик специфического рынка размещений). При увеличении значения риска объекта размещения или инвестирования до уровня, определенного в качестве критического для данной отрасли, происходит отказ от размещений или инвестирования в данный объект и возврат средств, которые могут пойти либо на размещение во вновь привлекаемый объект, либо на перераспределение средств между остальными объектами размещений и инвестиций.

Общая величина доходности от сформированного портфеля объектов размещения и инвестирования распределяется на увеличение средств, идущих на выплату пенсий получателям (увеличение размеров выплат), и на увеличение средств, подлежащих размещению и инвестированию. Эта замкнутая система и определяет (укрупненно) основные действия, производимые системой управления для достижения основной задачи.

Действия системы управления заключаются в отслеживании значений упомянутых параметров, определении их отклонений от плановых значений, определении важности каждого из отклонений, определении причин, вызвавших отклонение, и выработке действий, направленных на устранение причин отклонения, либо корректировке плановых значений.

Предложенные методы оперативного прогнозирования и планирования позволяют производить необходимые расчеты специфических показателей, характеризующих деятельность негосударственного пенсионного фонда.

Таким образом, цель и задачи исследования получили свое логическое завершение в развитии теоретических и методических подходов к системе управления финансовыми активами НПФ как особой формы инвестиционного фонда, целью функционирования которой является повышение уровня жизни индивида.

Основные положения диссертационного исследования отражены в следующих научных публикациях

Статьи в изданиях, рекомендованных экспертным советом ВАК РФ

1. *Ахтариев И.А.* Определение состава задач, стоящих перед системой управления негосударственным пенсионным фондом // Российское предпринимательство. 2007. №7 (2). – 0,21 п. л.

Статьи и материалы в прочих изданиях

2. *Ахтариев И.А., Аристархова М.К.* Некоторые аспекты влияния пенсионной реформы на налоговые поступления в бюджет // Потребительская кооперация Республики Башкортостан в новом тысячелетии: сб. науч. тр.: Уфа, 2002 / Министерство здравоохранения Башкортостана. Вып. V. – 0,22 / 0,14 п. л.

3. *Ахтариев И.А., Аристархова М.К.* Управление экономикой (увеличение ВВП) путем государственного регулирования инвестиционных размещений пенсионных резервов // Управление экономикой: методы, модели, технологии: материалы III Всероссийской научно-методической конференции с международным участием. Уфа: Уфимск. гос. авиац. техн. ун-т, 2003. – 0,19 / 0,12 п. л.

4. *Ахтариев И.А., Стукалов В.Е.* Реализация льгот пенсионеров в Центре пенсионного обслуживания при МВД Республики Башкортостан // Экономический вестник МВД России. 2005. № 10. – 0,3 / 0,2 п. л.

5. *Ахтариев И.А.* Негосударственный пенсионный фонд как механизм, позволяющий преодолеть негативные тенденции в пенсионном обеспечении работников образования, связанных с исключением из трудового стажа периодов обучения // Про-

блемы образования в современной России и на постсоветском пространстве: материалы X Международной научно-практической конференции / Приволжский дом знаний. Пенза, 2007. – 0,19 п. л.

6. *Ахтариев И.А., Аристархова М.К.* Негосударственные пенсионные фонды как одно из решений современных проблем пенсионной системы в Российской Федерации, а также вероятные крупнейшие инвесторы в экономику страны // Современная налоговая система: состояние, проблемы и перспективы развития: материалы Всероссийской научно-практической конференции с международным участием. Уфа: Изд-во Уфимск. гос. авиац. техн. ун-та, 2007. – 0,36 / 0,24 п. л.

7. *Ахтариев И.А.* Система управления негосударственным пенсионным фондом, необходимость существования, предъявляемые требования // Управление экономикой: методы, модели, технологии: материалы VII Всероссийской научной конференции с международным участием / Изд-во Уфимск. гос. авиац. техн. ун-та. Уфа, 2007. – 0,45 п. л.

8. *Ахтариев И.А.* Роль пенсионных фондов в системе услуг населению и экономике народного хозяйства // Управление экономикой: методы, модели, технологии: материалы VIII Всероссийской научной конференции с международным участием. / Уфимск. гос. авиац. техн. ун-та. Уфа, 2008. – 0,45 п. л.

9. *Ахтариев И.А.* Инвестирование негосударственных пенсионных фондов // Инновационные механизмы управления инвестициями. Недвижимость. Банки. Страхование: материалы научно-практической конференции (с международным участием) / отв. за выпуск М.В. Федоров, В.Э. Слепухина. Екатеринбург: Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2008. – 0,17 п. л.

10